

油脂：市场情绪继续低迷 内盘油脂惯性下跌

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：油脂期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES			油脂每日数据追踪								
指标			截止	单位	今日	昨日	涨跌量	涨跌幅	月环比	年同比	历史位置
期货	主力 (2209)	豆油 (Y)	6/17	元/吨	11354	11380	-26	-0.23%	68	3322	97.90%
		棕榈油 (P)	6/17	元/吨	10736	10792	-56	-0.52%	-680	3818	97.40%
		菜籽油 (OI)	6/17	元/吨	13567	13707	-140	-1.02%	182	3711	99.12%
	外盘	美原油 (CME)	6/16	美元/桶	117.58	115.31	2.27	1.97%	5.18	46.54	99.17%
		美豆 (CBOT)	6/16	美分/蒲式耳	1711	1693.5	17.5	1.03%	32.5	463.75	99.73%
		美豆油 (CBOT)	6/16	美分/磅	76.44	77.65	-1.21	-1.56%	-6.97	76.44	99.57%
		马棕榈油 (BMD)	6/16	令吉/吨	5683	6000	-317	-5.28%	-981	5683	99.09%
现货	豆油 (一级)	张家港	6/17	元/吨	12060	12300	-240	-1.95%	100	3210	99.30%
		日照	6/17	元/吨	12000	12210	-210	-1.72%	210	3170	99.88%
	棕榈油 (24')	广州	6/17	元/吨	14280	14600	-320	-2.19%	-1010	6220	99.65%
		张家港	6/17	元/吨	14530	14850	-320	-2.15%	-630	6530	99.48%
	菜籽油 (四级)	江苏	6/17	元/吨	14450	14450	0	0.00%	420	4160	99.52%
价差	基差 (2209)	Y基差	6/17	元/吨	1073	1138	-65	-5.71%	574	233.33	92.90%
		P基差	6/17	元/吨	4362	4471	-109	-2.44%	334.67	3256.67	99.88%
		OI基差	6/17	元/吨	883	973	-90	-9.25%	14.25	307.75	86.51%
	跨期 (9-1)	Y价差	6/17	元/吨	268	258	10	3.88%	-90	78	92.20%
		P价差	6/17	元/吨	370	476	-106	-22.27%	-166	148	87.86%
		OI价差	6/17	元/吨	494	-871	1365	-156.72%	-42	151	90.39%
	跨品种 (2209)	Y-P价差	6/17	元/吨	618	588	30	5.10%	748	-398	20.56%
		P-OI价差	6/17	元/吨	-2831	-2915	84	-2.88%	-862	-286	7.95%
		OI-Y价差	6/17	元/吨	2213	2327	-114	-4.90%	114	684	95.51%
利润	南美豆进口压榨利润		6/17	元/吨	-240	-171	-69	40.67%	45	-64	99.65%
	美豆进口压榨利润		6/17	元/吨	-594	-533	-61	11.50%	1204	888	99.25%
	棕榈油进口利润		6/17	元/吨	-10836	-11268	432	-3.83%	-8094	-10216	99.03%
仓单	豆油 (Y)		6/17	张	6670	6800	-130	0.00%	2665	570	52.49%
	棕榈油 (P)		6/17	张	190	190	0	0.00%	-2290	-810	56.87%
	菜籽油 (OI)		6/17	张	0	0	0	0.00%	-1140	0	0.03%
汇率	美元指数		6/17	/	104.25	103.8326	0.4174	0.40%	0.9529	12.3404	77.07%
	美元/人民币 (中间价)		6/17	元	6.6923	6.7099	-0.0176	-0.26%	-0.0931	0.2625	64.13%
	美元/马来林吉特		6/17	美元	4.402	4.386	0.016	0.36%	0.007	0.2695	99.03%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日国内油脂期货震荡收跌，油脂价格重心进一步下移。主要因美联储加息影响，叠加印尼加速出口及产量改善预期，令油脂市场继续承压。主力 Y2209 合约报收 11354 点，跌幅 1.32%；P2209 合约报收 10736 点，跌幅 1.85%；OI2209 合约报收 13567 点，跌幅 2.01%。现货方面，豆油现货价格下调 240 元/吨，棕榈油现货价格下调 320 元/吨，菜油下调 20 元/吨。目前油脂影响因素依旧繁杂，宏观面美联储加息利空，印尼加速出口产量或增，价格短期震荡下行，内盘油脂或趋同，综合多种因素影响使得市场震荡调整波动或加剧。

二、宏观要闻

1、美国国家安全委员会战略沟通协调员约翰·柯比表示，拜登政府将继续向乌克兰提供军事援助，直到俄乌冲突结束。

2、俄乌谈判俄方代表团团长：俄乌双方谈判代表团仍定期保持联系，但基辅当局没有按此前已形成的模式重返谈判的意愿。

3、俄总统新闻秘书佩斯科夫表示，普京亲自参与制定在圣彼得堡国际经济论坛全体会议上的发言，将谈到有关经济和危机原因的问题。

4、英国央行宣布加息 25 基点至 1.25%，为 2021 年 12 月以来第 5 次加息，利率水平创 2009 年 1 月以来新高。

5、俄罗斯副总理诺瓦克表示，不排除油价年底达到 150 美元/桶甚至更高的可能性。

6、发改委：促进政策效应加快释放，确保二季度经济实现合理增长，努力为下半年发展提供更好的基础和条件。

三、行业要闻

1、USDA：美国 2021/2022 年度大豆出口净销售为 31.7 万吨，符合市场预期，前一周为 43 万吨；2022/2023 年度大豆净销售 40.8 万吨，前一周为 59.5 万吨；美国 2021/2022 年度对中国大豆净销售 13.5 万吨，前一周为 12.9 万吨；2022/2023 年度对中国大豆净销售 13.2 万吨，前一周为 26.1 万吨。

2、据马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚将 2022 年 7 月份毛棕榈油的出口税维持在 8%。但将 2022 年 7 月份的参考价从 6 月份的 6816.05 林吉特/吨下调至 6732.26 林吉特/吨。

3、据船运调查机构 ITS 数据显示：印尼 5 月棕榈油出口量为 57.49 万吨，4 月棕榈油出口量为 169 万吨，环比减少 65.98%。

4、美国天气预报中心 CPC：7、8、9 月的预测显示，美国大部分地区的季节性平均气温将高于正常水平。在大平原、西部玉米带平原、密西西比河谷上游、落基山脉北部到中部的大部分地区的降水量更可能低于正常水平。

5、中国农科院发布《中国农业产业发展报告 2022》指出，棉油糖果蔬生产稳中向好，2022 年油料作物产需缺口将进一步扩大，其中，大豆产需缺口比 2021 年扩大 115.2 万吨。

6、中储粮网定于 2022 年 6 月 21 日组织国产大豆竞价销售专场，竞价销售国产大豆 31451 吨。

四、主产区天气

1、美国大豆主产区天气：①6 月 17 日至 6 月 25 日期间，美国大豆中西部产区降雨预期有所增强，但累计降雨量不大。大豆主产州的明尼苏达州、爱荷华州、内布拉斯加州降雨预期略微提升，但 7 天累计降雨量不大。②6 月 25 日至 7 月 3 日期间，美国大豆主产区中，西部和中西部地区降雨预期提高，而南部地区则降雨有增有减。其中，大豆主产区爱荷华州、明尼苏达州降雨预期增加，但伊利诺伊州和印第安纳州降雨预期减弱。

五、观点及策略

棕榈油：因美联储加息影响，叠加印尼加速出口及产量改善预期，令油脂市场继续承压，随着印尼出口进程的加快，全球油脂贸易增多，使得前期紧张情绪缓解，悲观情绪开始聚集，马棕油短期弱势调整仍将对全球油脂有所施压。马来产量继续关注外劳引入进程。总体来看，产地的棕榈油供应仍然是逐渐增加的势头，短期棕榈油市场处于调整阶段。受印尼出口加速影响，进口利润改善，国内采购需求释放，将缓解国内供应紧张，令现货价格和基差回落。在全球油脂贸易政策、能源政策多变的当下，棕榈油市场震荡偏弱格局开始。

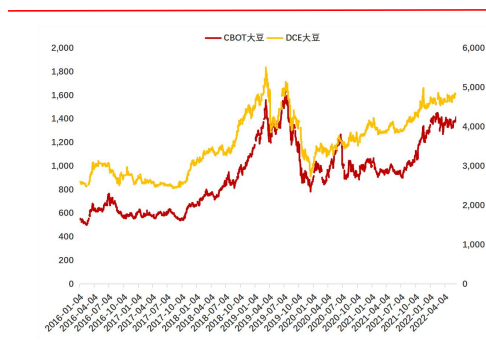
豆油：因美国气象预报显示 6 月 23 日到 29 日期间中西部地区可能出现过度的高温干燥天气，威胁作物生长，且随着美国生物柴油新增产能的不断投放，市场对豆油的需求将明显增加，豆油将表现更为抗跌。国内进口大豆到港较多加之国储进口大豆持续拍卖后油厂供应较充足，大豆库存继续攀升，但大豆压榨利润不佳抑制油厂开机积极性，且目前仍然是淡季，下游需求增量有限，市场备货谨慎，现货整体处于疲软格局。

菜油：近期菜油走势跟随棕油和豆油下跌，后期需关注乌克兰出口情况及加拿大种植情况。欧洲生物柴油政策对菜油的依赖度预期提高，将提振菜油消费，菜油价格或将同样抗跌。

综上所述，目前油脂市场基本面仍然关注供应的扰动，随着印尼棕榈油出口加快，国内棕榈油到港增加，棕榈油价格承压下行，带动油脂板块出现回调；但是在马来累库预期出现、美国大豆和加拿大菜籽产量基本确定之前，油脂的下行预计还会有所反复。在宏观情绪影响下，油脂短期下行压力被放大。

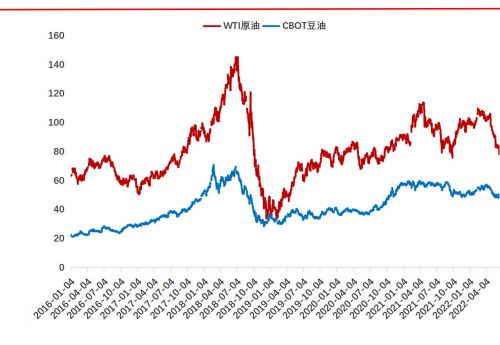
六、基本面数据图表

图 1：DCE 与 CBOT 大豆期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：原油与 CBOT 豆油期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：DCE 与 CBOT 豆油期货价格



图 4：DCE 与 BMD 棕榈油期货价格

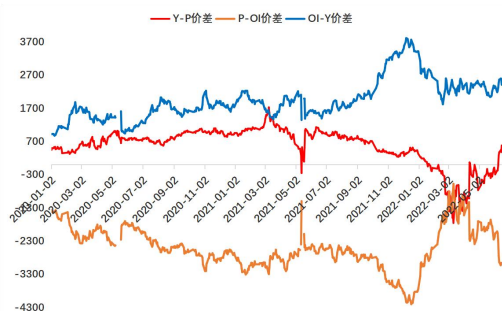
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：09 基差

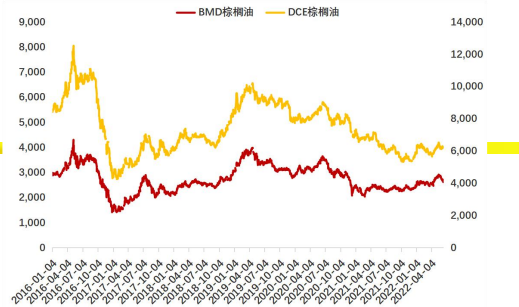


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：跨品种价差



数据来源：Wind、金石期货研究所



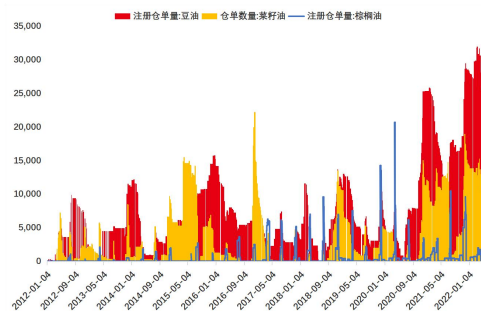
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。